

Fixed Income / 소병은

☎ 82-2-3774-0451

✉ beso@futures.co.kr

美 고용지표 부진에 장기 금리 약세

금일 KTB 예상 레인지

NKTB(165Q9) : 111.80~112.00 10KTB(167Q9) : 131.90~132.30

◇ 전일 국내시장 동향

(단위 : 톱,%,bp,pt,원)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB009	111.85	▲14	-0.28
10KTB009	132.08	▲38	-1.55
국고3Y	0.923	▼5.4	0.09
국고10Y	1.539	▼4.3	0.14
국고10Y-3Y	61.600	▼1.1	1.10
KOSPI	2,364.37	▲14.82	▼4.95
USD/KRW	1,185.55	▲2.45	▼1.30

전일 국내 동향

국채금리는 장초반 외인 국채선물 매도물량과 증권과 기관의 저가 매수물량이 엇갈리며 보합권에서 등락. 오후 들어 국채선물 매수물량이 우위를 보이며 7거래일 만에 하락 마감. 한편 장 마감 이후 이낙연 여당 대표가 4차 추경 규모를 최대한 확대할 것이고, 기존 재정 당국이 예정된 규모보다 많을 것이라 발언.

3년 선물에서 외국인인 1만5천997계약 순매도, 증권이 2만1천471계약 순매수. 10년 선물은 외국인이 4천239계약 순매도, 증권이 4379계약 순매수. 3년 국채선물 미결제약정은 8천74계약 줄었고, 10년 국채선물 미결제약정은 4천509계약 줄었음.

◇ 전일 해외시장 동향

(단위 : %,bp,pt,USD)

종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국2년	0.1329	▲0.20	▼1.75
미국5년	0.2516	▼0.16	▼3.36
미국10년	0.6477	▼2.12	▼4.07
미국30년	1.3788	▼4.12	▼3.47
독일10년	-0.473	▼5.30	▼5.80
호주10년	0.970	▼1.20	▲8.45
S&P500	3580.84	▲54.19	▲102.11
USD Index	92.644	▲0.31	▼0.36
WTI	41.51	▼1.25	▼1.53

전일 해외 동향

미 국채 2년물 +0.02bp, 0.1329%, 10년물 -2.12bp, 0.6477%.

2Y/10Y 스프레드는 53.8bp->51.48bp

미 국채수익률은 미국 ADP취업자수 발표를 소화하며 하락. ADP 발표 미국 8월 민간고용이 42만8000명 증가하여 7월 수치인 21만 2천명의 두배 가량 증가했으나 예상치(100만명)를 하회. 대규모 미국 부양정책이 시행될 무렵인 5월(334만명)과 6월(448만5천명)증가를 큰폭 하회.

전일 발표한 연준 베이지북 보고서에서는 경기 회복세는 완만(Modest)하며 코로나 이전 레벨을 상당히 하회(Well below)하고 있다고 진단. 주요 지역에서 고용 회복세가 이어지고 있지만 고용 변동성이 심하며, 특히 서비스 부문의 일시적 휴식이 실업으로 이어지고 있음을 진단. 미국 부양책 협상에 격차가 여전한 점도 경기회복에 대한 기대감을 낮춤.

메스터 클리브랜드 연은 총재는 금리를 장기적으로 낮게 유지할 것이며 완전한 경제 회복에는 2년정도 걸릴 것으로 전망. 월리엄스 뉴욕 연은 총재도 온라인 발표를 통해 연준의 금리 인상이 주제가 되는 것은 앞으로도 멀리있는 일이라고 발표. 연준 위원들의 연준의 장기금리 하락세를 지지하는 발언이 이어진 점이 미국채 장기 금리 하락에 일조.

차트. 주요국 10년 국채금리 주간 등락

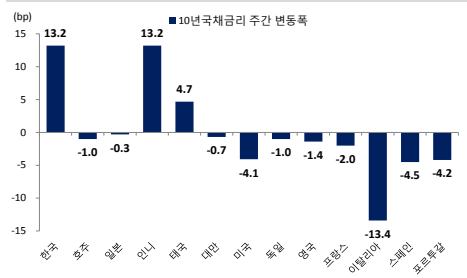
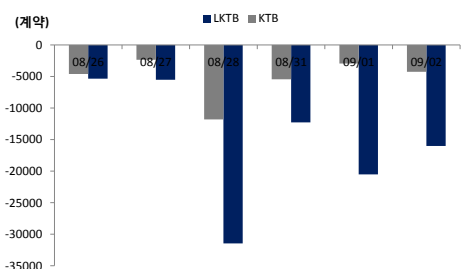


차트. 국채선물 외국인 순매수 동향



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

금일 전망

금일 국채선물은 외국인 대량 매도세가 잦아들고, 미국 장기 금리 하락에 연동하며 강세 압력이 우위를 보일 것으로 예상. 외국인 국채선물 순매수 포지션을 대부분 청산하면서 외국인의 순매도세가 잦아들고 있음. 이에 더해 국내 금리 급등에 대한 레벨 부담으로 증권과 기관의 순매수세가 전일 국채금리 하락을 이끌었음. 국고채 금리 글로벌 금리에 비해 여전히 높은 레벨만큼 저가 매수세 유입되며 조정 있을 것으로 예상.

다만 전일 여당 대표의 발언에 따른 추경 부담으로 최근의 급격한 금리 상승세는 제한할 것.

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(09/02)	금 일(09/03)	익 일(09/04)
21:15 미국 8월 ADP취업자 변동(결과:428k, 이전:212k)	07:00 미국 Fed 메리 테일러(샌프란시스코, 투표권) 연설	10:30 호주 7월 소매판매 MoM(예상:3.3%, 이전:2.7%)
23:00 미국 Fed 존 윌리엄스(뉴욕, 투표권) 연설	10:45 중국 8월 차이신 종합 PMI(예상:-, 이전:54.5)	15:00 독일 7월 제조업수주 MoM(예상:5.0%, 이전:27.9%)
23:30 미국 DOE 주간 원유재고(결과:-9362k, 이전:-4689k)	16:50 프랑스 8월 마켓 종합 PMI(F)(예상:51.7, 잠정:51.7)	17:30 영국 8월 마켓 건설 PMI(예상:58.3, 이전:58.1)
(09/03)	16:55 독일 8월 마켓 종합 PMI(F)(예상:53.7, 잠정:53.7)	21:30 미국 8월 비농업부문 고용자수 변동(예상:1390k, 이전:1763k)
02:00 독일 연스 바이트만 분데스뱅크 총재 연설	21:30 미국 주간 신규실업수당 청구(예상:950k, 이전:1006k)	21:30 미국 8월 실업률(예상:9.8%, 이전:10.2%)
03:00 미국 Fed 베이지북 공개	22:45 미국 8월 마켓 종합 PMI(F)(예상:-, 잠정:54.7)	
04:00 미국 Fed 닐 카시카리(미니애폴리스, 투표권) 연설	23:00 미국 8월 ISM 비제조업지수(예상:57.0, 이전:58.1)	

*주 : 예상 대비 호조(상승), 예상치 부합, 예상 대비 부진(하락), Bloomberg 컨센서스 기준

KTB Futures

(단위 : pt, %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB009	111.76	111.87	111.65	111.85	0.14	0.982%	111.83	0.02	2.82	174,864	396,788
NKTB012	111.35	111.35	111.35	111.35	0.00	1.141%	111.64	-0.29	2.82	-	2
10KTB009	131.90	132.19	131.44	132.08	0.38	1.528%	132.05	0.03	8.23	92,223	163,768
10KTB012	131.21	131.21	131.21	131.21	0.00	1.609%	131.67	-0.46	8.22	-	4

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : pt, %)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB003	111.87	112.01	112.12	112.10
10KTB003	132.43	133.10	133.69	133.79
KT3Y	0.917	0.874	0.844	0.835
KT5Y	1.204	1.153	1.112	1.104
KT10Y	1.509	1.450	1.398	1.376

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB003	10KTB003
2차저항	112.01	132.65
1차저항	111.93	132.37
PIVOT	PIVOT	131.90
1차지지	111.71	131.62
2차지지	111.57	131.15
Demark	High	132.51
	Low	131.76

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB009	수익률	3선 헷지비율 10선 헷지비율	NKTB012	수익률	3선 헷지비율 10선 헷지비율	10KTB009	수익률	3선 헷지비율 10선 헷지비율	10KTB012	수익률	3선 헷지비율 10선 헷지비율
국고 19-7	0.885	71.4 20.7	국고 20-3	0.919	87.0 25.2	국고 19-4	1.520	262.7 77.2	국고 20-4	1.538	283.2 83.6
국고 19-3	0.833	56.0 16.3	국고 19-7	0.885	71.8 20.7	국고 19-8	1.534	270.0 80.1	국고 19-8	1.534	270.0 80.1
국고 20-1	1.226	139.8 40.8	국고 20-1	1.226	140.5 40.8						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	0.630	0.000	0.000	0.000
통안1년	0.696	-0.016	0.059	0.054
국고1년	0.720	-0.026	0.043	0.038
국고3년	0.923	-0.054	0.088	0.071
국고5년	1.228	-0.045	0.114	0.096
국고10년	1.539	-0.043	0.135	0.118
국고20년	1.700	-0.029	0.110	0.105
국고30년	1.686	-0.036	0.085	0.082
국고50년	1.688	-0.036	0.088	0.084

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	0.115	-0.025	0.720	-0.015	-0.605
2년	0.030	-0.025	0.793	-0.033	-0.763
3년	0.050	-0.020	0.868	-0.038	-0.818
4년	0.050	-0.020	0.938	-0.045	-0.888
5년	0.085	-0.015	0.985	-0.050	-0.900
7년	0.220	-0.015	1.028	-0.055	-0.808
10년	0.325	-0.015	1.093	-0.055	-0.768

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	-15,997	21,471	1,325	-5,899	198
1주	-85,774	61,947	9,051	6,138	3,465
2주	-85,082	65,425	6,889	8,820	3,103
4주	-101,922	81,560	2,375	6,185	2,952
누적	220,389	-176,608	-33,409	-24,207	-11,746

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

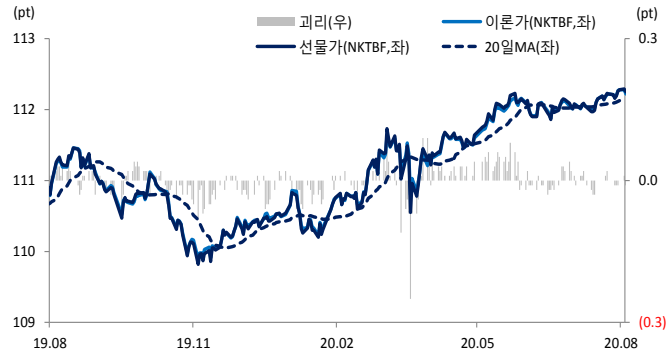
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	-4,239	4,376	-738	898	-136
1주	-26,774	14,021	1,912	5,114	1,319
2주	-30,007	17,630	1,361	2,326	2,423
4주	-34,970	16,486	5,054	-94	4,807
누적	88,748	-74,275	-2,725	-7,149	-3,330

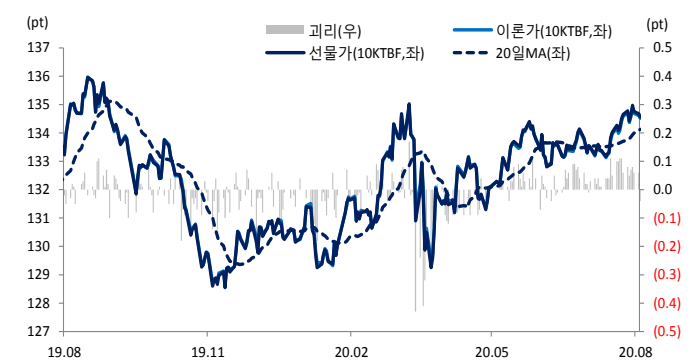
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



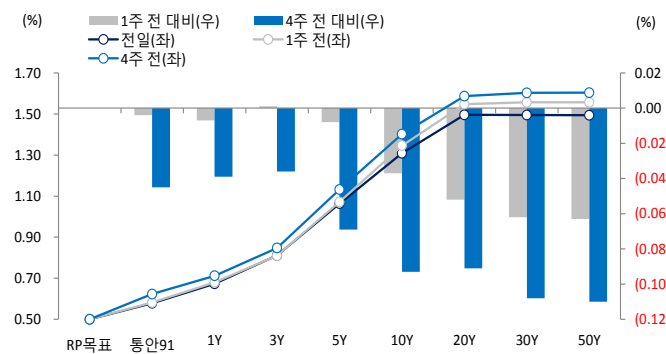
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



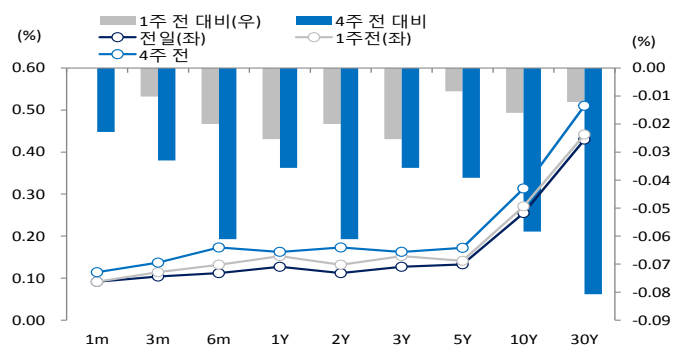
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



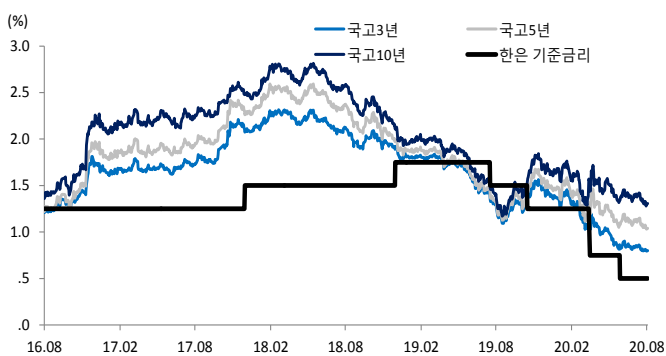
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



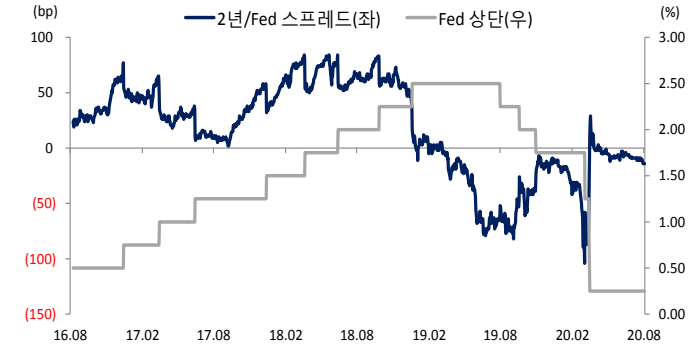
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



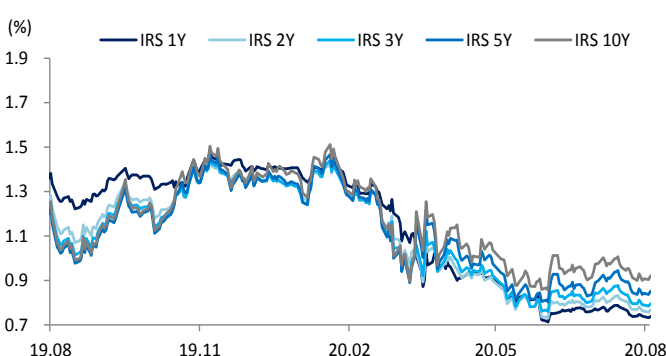
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



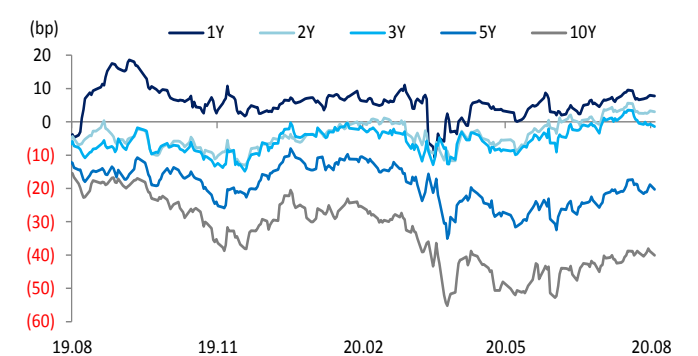
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터